

# Panorama Mensal – Janeiro

## Comentário do Gestor

### Panorama Macroeconômico

O início do ano de 2025 inicia-se positivo para os mercados globais. Nos Estados Unidos, o S&P 500 em dólares avançou 2,7% no mês, enquanto no mercado de dívida soberana americana, um índice amplo de títulos avançou 0,5%, também em dólares. Na Zona do Euro, o índice acionário Euro Stoxx 600 avançou 6,2% em dólares, quanto que o FTSE inglês avançou 6,1%. Já o DXY (índice que mede a força relativa do dólar frente às maiores divisas globais) recuou 0,1%.

Esse bom humor dos mercados foi derivado de uma postergação do início de uma possível guerra comercial global, iniciada por Donald Trump. Em um primeiro momento, as primeiras ações executivas de Trump na presidência foram focadas nos assuntos de (i) imigração, declarando emergência nacional na fronteira do sul e de (ii) política energética, também declarando emergência energética nacional. As tarifas, vieram apenas no final de semana após o encerramento de janeiro, incluindo Canadá, México e China.

Os dados correntes da economia americana apontam para uma continuidade do crescimento. A taxa de desemprego de dezembro recuou de 4,2% para 4,1% e a geração de empregos no mês foi de 223 mil, enquanto o mercado esperava uma variação de 135 mil. O PIB americano do quarto trimestre apontou para uma expansão anualizada de 2,3%, contra uma expansão esperada de 2,7%. Houve alguma surpresa negativa com o crescimento dos investimentos, porém o consumo das famílias continua se expandindo solidamente, a uma taxa de 3% anualizada no quarto trimestre. Já o CPI americano de dezembro foi de 0,4%, acumulando alta de 2,9% em 2024. Já o núcleo do CPI terminou o ano 3,2%, acima da meta de 2% do Fed.

Devido a essa resiliência da atividade e da desinflação ser menor do que a projetada, o Fed decidiu manter inalterada a taxa de juros, que permanece no patamar de 4,5%. Tanto no comunicado quanto na entrevista coletiva, o Fed repetiu inúmeras vezes que não há pressa para flexibilizar a política monetária, dado que o crescimento continua se expandindo solidamente e o mercado de trabalho não aponta para um arrefecimento. Os questionamentos sobre a política econômico do presidente Trump não foi mencionada diretamente pelo Jerome Powell.

Na carta anterior mencionamos que 2025 seria marcado pela (i) resiliência da atividade e (ii) pela dificuldade do Fed de reduzir drasticamente a taxa de juros. Essas bases se mantêm, adicionando a incerteza recorrente com os impactos das tarifas comerciais que eventualmente serão adotadas nos próximos meses por Donald Trump.

No Brasil, influenciado pelo bom humor global, viu também um desempenho positivo dos mercados. O que mais chamou a atenção foi o desempenho do real frente ao dólar. O real apreciou-se 5,8% em janeiro, melhor desempenho em muitos anos. Diante dessa descompressão do câmbio e após uma forte abertura de todos os vértices, o mercado de juros performou positivamente, o IRF-M avançou 2,6% e o IMA-B avançou 1,1%.

As taxas nominais de 2 e 10 anos recuaram 100bps e 44bps para o patamar de 14,9% e 14,8%. Já as taxas reais apresentaram movimento dicotômico, enquanto a taxa de 2 anos recuou 53bps para 7,5%, a taxa de 10 anos permaneceu estável em 7,6%. Como consequência a inflação implícita de 2 anos 40bps para 6,9% e a de 10 anos cedeu 43bps, para 6,6%.

# Panorama Mensal – Janeiro

## Comentário do Gestor

### Panorama Macroeconômico

A inflação de janeiro, medido pelo IPCA-15 apresentou uma piora relevante. O índice agregado arrefeceu de 4,7% para 4,5%, em bases anuais. O mercado esperava uma queda para 4,3%. No segmento alimentos, a variação anual passou de 8,8% para 7,8%, nos preços administrados a variação foi de 4,6% para 2,7%. Já nos segmentos que fazem parte do núcleo de inflação, na categoria de bens a variação foi de 2,6% para 2,9% e os serviços avançaram de 4,4% para 5,4%.

Diante disso, o Banco Central seguiu o forward guidance e elevou a taxa Selic em 1 p.p., para o patamar de 13,25%, como era esperado. No comunicado, observamos algumas mudanças comparado ao anterior. Em primeiro lugar houve uma menção a um possível processo de arrefecimento da atividade doméstica, sentença que não existia anteriormente. Além da inclusão da menção a possíveis choques deflacionários globais por conta da política tarifária de Trump. Em ambos os casos, acreditamos ser incipiente qualquer decisão. A definição da taxa Selic não deveria previamente ser embasada nesses cenários. Por fim, o BCB afirmou que mantém o guidance de elevação de 1 p.p. em março, mas não se comprometeu o que fará a partir de maio. Nosso cenário base contempla a Selic chegando em torno de 15,50%, em meados do segundo semestre de 2025.

Por fim, nos mercados acionários domésticos, o Ibovespa teve uma performance de 4,9%, puxado especialmente pelo setor imobiliário e bancário, enquanto o SMLL avançou 6,1%.



# Resultados

Janeiro/2025

## Plano de Contribuição Definida - Instituído

Performance detalhada referente ao mês de janeiro

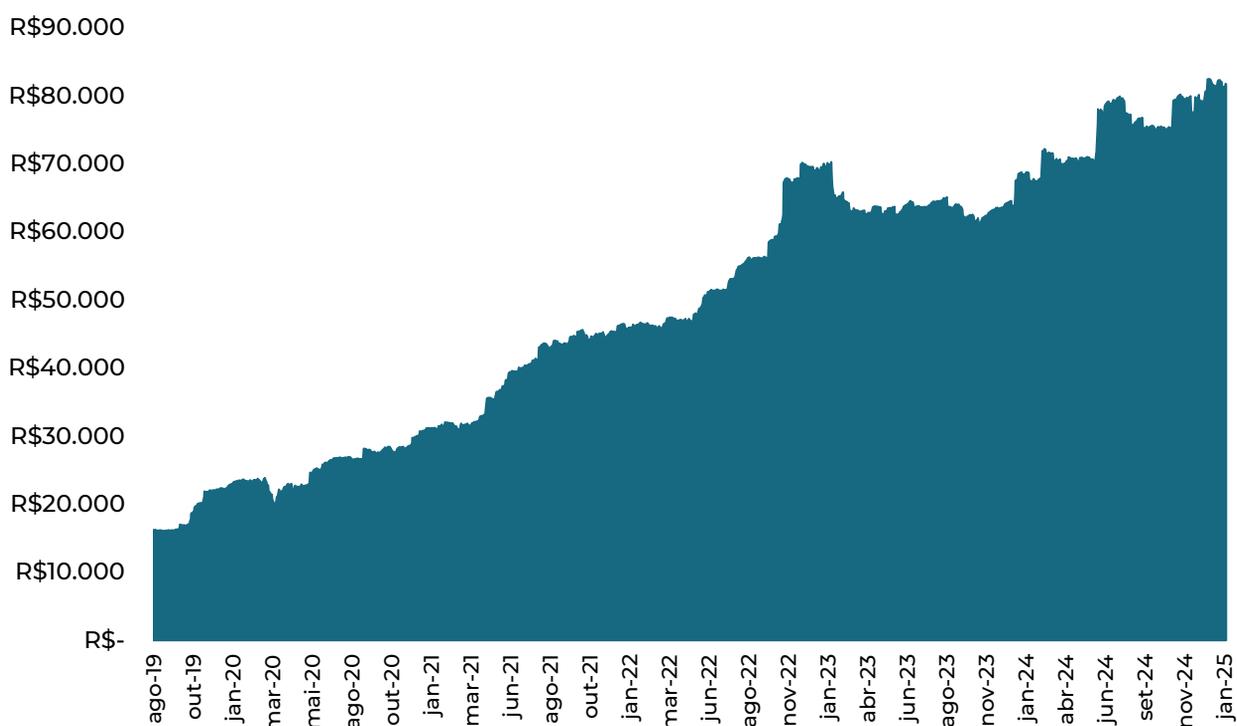
O Plano de Contribuição Definida Instituído teve uma variação de 2,43% no mês, enquanto o CDI performou 1,01% e o benchmark 0,34%.

Plano de Contribuição Definida - Instituído			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Instituído	2,43%	2,43%	7,19%
INPC + 4,00%	0,34%	0,34%	8,36%
% do CDI	240,91%	240,91%	65,79%

## Crescimento do plano Instituído

O plano apresentou uma variável patrimonial de -0,95% no mês de janeiro e 403,24% desde o início.

Crescimento do Plano - Instituído (Mil R\$)





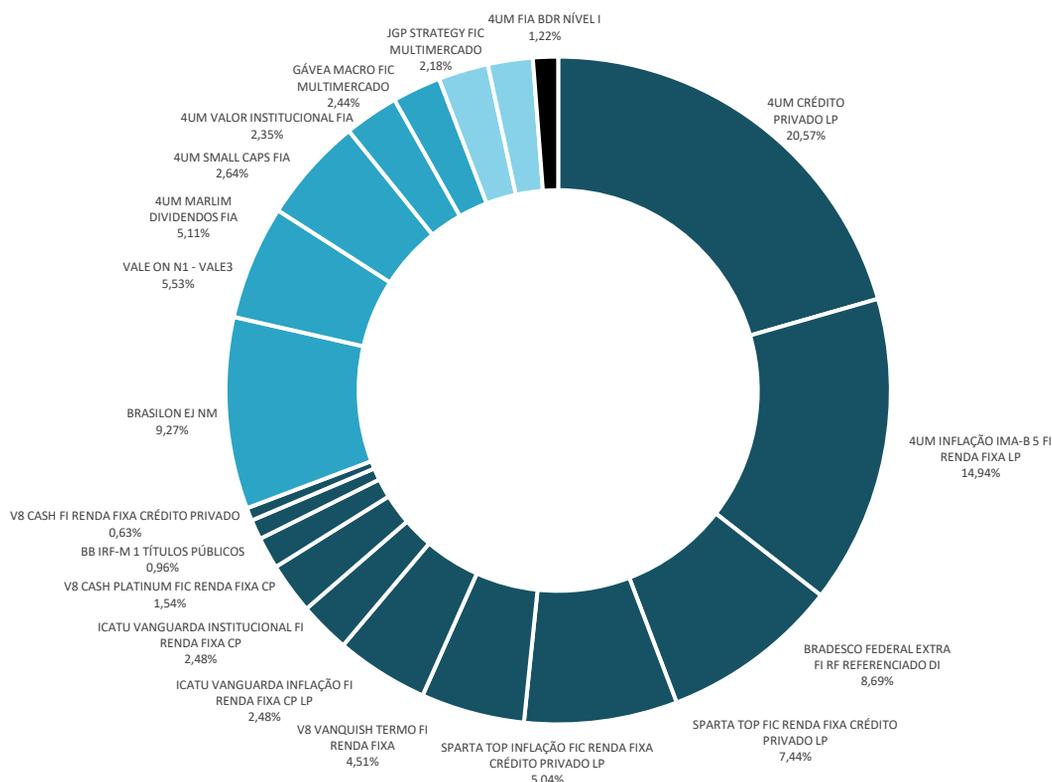
# Resultados

Janeiro/2025

## Composição do Portfólio - Instituído

Carteira Consolidada			
Fundo	Classe	R\$	%
4UM CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 16.795.272,26	20,57%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	Renda Fixa	R\$ 12.200.852,31	14,94%
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI	Renda Fixa	R\$ 7.095.040,19	8,69%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 6.073.794,03	7,44%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 4.110.947,78	5,04%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	Renda Fixa	R\$ 3.678.208,98	4,51%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP	Renda Fixa	R\$ 2.023.140,13	2,48%
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 2.022.014,41	2,48%
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 1.255.104,76	1,54%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	Renda Fixa	R\$ 787.066,56	0,96%
V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Renda Fixa	R\$ 510.881,98	0,63%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 7.570.646,08	9,27%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 4.513.715,25	5,53%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	Renda Variável	R\$ 4.168.113,97	5,11%
4UM SMALL CAPS FIA	Renda Variável	R\$ 2.157.062,65	2,64%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 1.922.109,01	2,35%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 1.989.416,15	2,44%
JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 1.778.198,63	2,18%
4UM FIA BDR NÍVEL I	Investimento no Exterior	R\$ 993.500,56	1,22%
<b>Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)</b>		<b>R\$ 81.645.085,69</b>	<b>100,00%</b>

\*O PL do plano não leva em consideração contas a pagar/receber e saldo em tesouraria.





# Resultados

Janeiro/2025

## Plano de Contribuição Definida - Patrocinado

Performance detalhada referente ao mês de janeiro

O Plano de Contribuição Definida Patrocinado teve uma variação de 2,37% no mês, enquanto o CDI performou 1,01% e o benchmark 0,34%.

Plano de Contribuição Definida - Patrocinado			
	Mês	Ano	12 M
ANABBPREV - Patrocinado	2,37%	2,37%	7,23%
INPC + 4,00%	0,34%	0,34%	8,36%
% do CDI	234,49%	234,49%	66,18%

## Crescimento do Plano Patrocinado

O plano apresentou uma variação patrimonial de 2,38% no mês de janeiro e 24,38% desde o início.





# Resultados

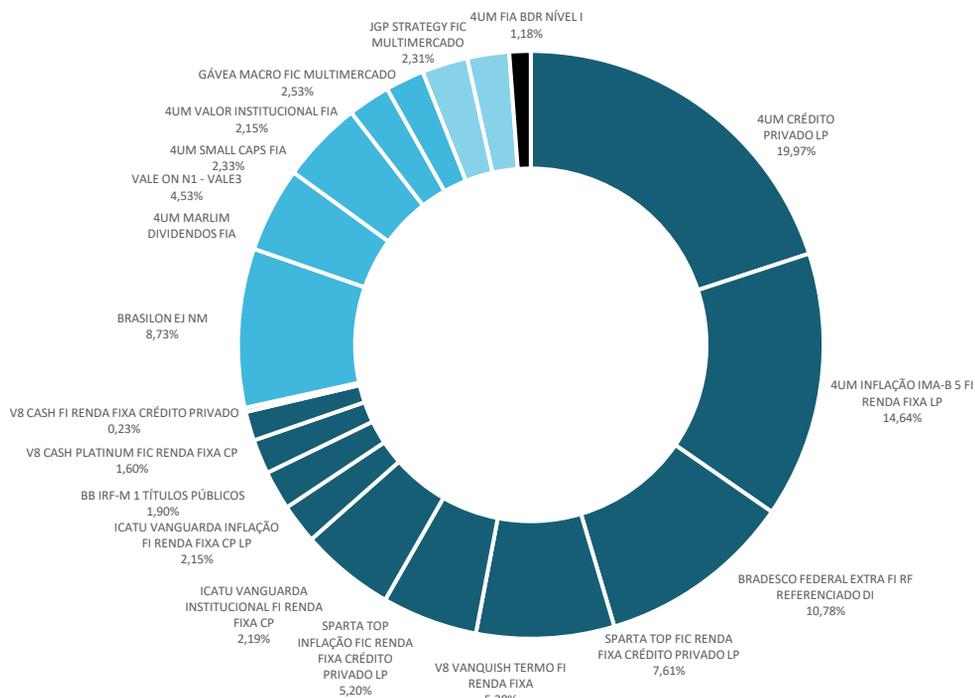
Janeiro/2025

## Composição do Portfólio - Patrocinado

Carteira Consolidada			
Fundo	Classe	R\$	%
4UM CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 2.009.675,99	19,97%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	Renda Fixa	R\$ 1.473.451,56	14,64%
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RF REFERENCIADO DI	Renda Fixa	R\$ 1.084.212,49	10,78%
SPARTA TOP FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 765.892,13	7,61%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	Renda Fixa	R\$ 531.073,78	5,28%
SPARTA TOP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	Renda Fixa	R\$ 523.457,37	5,20%
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 220.494,32	2,19%
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CP LP	Renda Fixa	R\$ 216.661,03	2,15%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	Renda Fixa	R\$ 191.122,30	1,90%
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CP	Renda Fixa	R\$ 160.965,21	1,60%
V8 CASH FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Renda Fixa	R\$ 23.426,34	0,23%
BRASILON EJ NM	Renda Variável	R\$ 878.673,92	8,73%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	Renda Variável	R\$ 470.888,17	4,68%
VALE ON N1 - VALE3	Renda Variável	R\$ 455.298,85	4,53%
4UM SMALL CAPS FIA	Renda Variável	R\$ 234.767,27	2,33%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FIA	Renda Variável	R\$ 215.918,63	2,15%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 254.837,98	2,53%
JGP STRATEGY FIC MULTIMERCADO	Multimercado	R\$ 232.406,79	2,31%
4UM FIA BDR NÍVEL I	Investimento no Exterior	R\$ 118.337,78	1,18%

**Patrimônio Líquido (Somatório da Carteira)****R\$ 10.061.561,91****100,00%**

\*O PL do plano não leva em consideração contas a pagar/receber e saldo em tesouraria.





# Performance

Janeiro/2025

## Renda Fixa

Fundos e Ativo de Renda Fixa	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,15%	1,15%	12,10%	27,97%	46,00%
4UM INFLAÇÃO IMA-B 5 FI RENDA FIXA LP	2,10%	2,10%	5,81%	16,64%	28,95%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,26%	1,26%	9,59%	23,48%	0,3857
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI*****	1,03%	1,03%	10,67%	24,58%	0,4011
ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,89%	1,89%	6,17%	19,17%	0,3234
ICATU VANGUARDA INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO***	0,82%	0,82%	12,02%	27,36%	0,4213
SPARTA TOP INFLAÇÃO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	2,08%	2,08%	8,59%	22,55%	0,3504
SPARTA TOP RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,21%	1,21%	12,57%	28,85%	0,4454
V8 CASH FIC RENDA FIXA**	0,99%	0,99%	11,07%	25,42%	0,4163
V8 CASH PLATINUM FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO*****	1,00%	1,00%	11,84%	28,50%	-
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA**	0,95%	0,95%	11,53%	25,64%	0,4266
CDI	1,01%	1,01%	10,92%	25,20%	0,4124

\* Alocação em 10/08/2021 \*\* Alocação em 26/08/2021 \*\*\* Alocação em 31/08/2022; \*\*\*\* Alocação em 30/09/2022; \*\*\*\*\* Alocação em 14/03/2023; \*\*\*\*\* Alocação em 02/05/2024.

## Renda Variável

Fundos e Ativos de Ações	Mês	Ano	12M	24M	36M
VALE ON N1 - VALE3**	-0,70%	-0,70%	-12,66%	-32,04%	-12,95%
BRASIL ON NM - BBAS3*	14,52%	14,52%	7,83%	65,20%	130,71%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FI AÇÕES	3,29%	3,29%	-2,42%	14,28%	18,27%
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	1,24%	1,24%	-0,08%	26,89%	14,52%
4UM VALOR INSTITUCIONAL FI AÇÕES	5,23%	5,23%	-14,37%	7,14%	0,64%
Ibovespa	4,86%	4,86%	-1,27%	11,20%	12,48%

\* Alocação em 20/12/2022; \*\* Alocação em 30/08/2023

## Multimercado

Fundos Multimercado	Mês	Ano	12M	24M	36M
JGP STRATEGY ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO*	0,67%	0,67%	16,02%	29,13%	48,53%
GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO**	0,37%	0,37%	8,50%	17,37%	38,61%
CDI	1,01%	1,01%	10,92%	25,20%	41,24%

\* Alocação em 17/12/2021 \*\* Alocação em 29/08/2023

## Investimento no Exterior

Investimento no exterior	Mês	Ano	12M	24M	36M
4UM FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-3,79%	-3,79%	29,92%	44,12%	22,58%
S&P 500	-3,31%	-3,31%	46,72%	69,41%	45,57%



## CONTATOS

Telefone

(61) 3317-2600 | 0800 727 2611

E-mail

[atendimento@anabbprev.org.br](mailto:atendimento@anabbprev.org.br)

Horário de atendimento

Seg – Sex 09:00 às 18:00